PERKEMBANGAN PADA SUKU KEEMPAT 2012

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Aktiviti ekonomi global sederhana

Pada suku keempat 2012, landskap ekonomi dunia dicirikan terutamanya oleh prestasi pertumbuhan yang tidak seimbang antara rantau maju dengan rantau sedang pesat membangun. Pertumbuhan ekonomi maju utama semakin lemah, manakala pertumbuhan ekonomi sedang pesat membangun pula bertambah baik. Aktiviti ekonomi dalam beberapa ekonomi maju dibendung oleh kebimbangan terhadap kemampanan fiskal, manakala kelembapan di Jepun sebahagiannya disebabkan oleh prestasi eksport yang lemah. Di Asia, momentum pertumbuhan meningkat pada kadar yang sederhana dalam keadaan pengeluaran dan permintaan serantau yang semakin kukuh, terutamanya menjelang akhir suku itu. Beberapa bank pusat utama telah melaksanakan langkah pelonggaran untuk terus menyokong aktiviti ekonomi dan merangsang sentimen.

Meskipun keadaan dalam pasaran kewangan antarabangsa masih tidak menentu pada suku keempat, tahap ketidaktentuan tersebut berkurang dengan nyata daripada paras tinggi yang dicatat pada suku kedua 2012. Pasaran kewangan terjejas oleh perkembangan di Eropah dan isu cenuram fiskal (fiscal cliff) yang dijangka berlaku di Amerika Syarikat (AS). Pada awal suku keempat, kesanggupan mengambil risiko pada mulanya terjejas oleh ketidaktentuan dalam pilihan raya presiden AS. Perhatian pelabur kemudiannya tertumpu semula pada isu cenuram fiskal di AS yang semakin membimbangkan. Penangguhan pemberian bantuan kewangan yang selanjutnya kepada Greece, di samping pengumuman data ekonomi yang lemah di kawasan euro menyebabkan berlakunya lagi penghindaran risiko dan turun naik yang lebih ketara dalam pasaran kewangan pada pertengahan bulan November. Dalam tempoh berikutnya pada suku itu, sentimen pasaran secara amnya bertambah baik berikutan persetujuan mengenai pakej bantuan untuk Greece dan kemajuan selanjutnya yang dicapai dalam penyelesaian krisis hutang Eropah. Khususnya, kelulusan rangka kerja untuk satu mekanisme penyeliaan tunggal yang tertumpu pada Bank Pusat Eropah (European Central Bank, ECB) pada awal Disember merupakan satu langkah penting untuk mewujudkan kesatuan perbankan di kawasan euro. Walau bagaimanapun menjelang akhir tahun, ketidaktentuan mengenai hasil rundingan isu cenuram fiskal AS yang muncul semula menyebabkan turun naik yang tinggi dalam tempoh yang singkat. Keadaan ini kemudiannya kembali tenang apabila sentimen yang positif terhadap pencapaian hasil penyelesaian dalam isu fiskal mengatasi kebimbangan sebelum ini.

Pertumbuhan ekonomi AS menjadi sederhana pada suku keempat (1.5%; S3 12: 2.6%). Pada asas tahunan yang terlaras secara bermusim pula, ekonomi telah menguncup sebanyak 0.1% (S3 12: 3.1%). Aktiviti ekonomi terjejas oleh gangguan sementara aktiviti ekonomi akibat dilanda Taufan Sandy pada akhir bulan Oktober dan ketidaktentuan isu fiskal pada bulan Disember. Selepas mencatat pertumbuhan yang sangat pesat pada S3 12 (11.1%), pelaburan dalam negeri swasta telah menjadi sederhana kepada kadar pertumbuhan yang lebih wajar sebanyak 3.1% disebabkan terutamanya oleh inventori dan pelaburan dalam struktur yang lebih rendah. Perbelanjaan Kerajaan merupakan faktor penting yang telah menyebabkan pertumbuhan merosot (-1.7%; S3 12: -0.5%), berikutan pengurangan yang lebih besar dalam perbelanjaan pertahanan. Penggunaan swasta berkembang pada kadar yang sederhana, disokong oleh peningkatan dalam pertumbuhan pendapatan peribadi dan pewujudan peluang pekerjaan yang lebih tinggi sebanyak 603,000 pekerjaan (S3 12: 456,000). Pelaburan dalam harta kediaman terus kukuh, disokong oleh pemulihan harga dan jualan dalam pasaran perumahan.

Penilaian keseluruhan menunjukkan bahawa ekonomi AS terjejas teruk oleh faktor-faktor sementara pada suku itu, manakala pemulihan yang sederhana akan berterusan. Sementara itu, inflasi meningkat lebih tinggi kepada 1.9% (S3 12: 1.7%), disebabkan oleh kenaikan harga makanan dan perumahan yang telah mengatasi kenaikan yang secara relatif mendatar dalam harga petrol.

Kawasan euro terus mengalami kemelesetan dengan mencatat pertumbuhan suku tahunan yang negatif untuk kali ketiga berturut-turut (-0.6%; S3 12: -0.1%). Pada asas tahunan, KDNK merosot sebanyak -0.9% (S3 12: -0.6%). Penguncupan aktiviti ekonomi disebabkan oleh permintaan dalam negeri yang merosot dalam keadaan ketidaktentuan yang ketara berikutan krisis hutang kerajaan dan persekitaran global yang lemah yang menjejaskan prestasi eksport. Aktiviti ekonomi di negara-negara yang dilanda krisis terus lemah, terjejas oleh langkah penjimatan fiskal, pengangguran yang lebih tinggi, sentimen yang negatif dan pemberian pinjaman bank yang lembap. Buat pertama kalinya Jerman mencatat penguncupan sejak suku keempat 2011 disebabkan oleh eksport dan pembentukan modal tetap kasar yang lemah yang memberikan kesan terhadap pertumbuhan. Inflasi menjadi sederhana sedikit kepada 2.3% (S3 12: 2.5%) dalam keadaan harga tenaga yang lebih rendah.

Pertumbuhan di UK menguncup pada asas suku tahunan (-0.3%; S3 12: 0.9%), apabila rangsangan sementara terhadap aktiviti ekonomi hasil daripada penganjuran Sukan Olimpik di negara itu telah berkurang. Pada asas tahunan, pertumbuhan ekonomi adalah lemah pada 0.1% (S3 12: 0.1%). Pertumbuhan yang lemah itu disebabkan oleh kemerosotan dalam sektor pengeluaran dan pertumbuhan yang mendatar dalam sektor perkhidmatan. Dalam sektor pengeluaran, penguncupan dalam sektor perlombongan dan kuari sebahagiannya disebabkan oleh kerja-kerja penyelenggaraan telaga minyak Laut Utara yang terbesar di UK, yang telah mengurangkan pengeluaran minyak dan gas pada suku itu. Aktiviti perkilangan merosot disebabkan oleh permintaan dalam dan luar negeri yang lemah. Di samping itu, permintaan dalam negeri terus terjejas oleh langkah penjimatan fiskal yang berterusan, keadaan pasaran pekerja yang lemah dan keyakinan yang rendah. Inflasi meningkat pada kadar yang lebih cepat sebanyak 2.7% (S3 12: 2.4%), berikutan peningkatan yang menyeluruh dalam kebanyakan komponen.

Di Jepun, pertumbuhan kekal lemah pada 0.3% (S3 12: 0.4%) disebabkan oleh kekukuhan permintaan dalam negeri yang menurun sedikit dalam keadaan permintaan luar negeri yang lemah. Pada asas tahunan yang terlaras secara bermusim, ekonomi terus menguncup pada kadar yang lebih perlahan (-0.4%, S3 12: -3.8%). Eksport terus mencatat kemerosotan sebanyak -5.7% (S3 12: -4.9%), disebabkan oleh aktiviti perdagangan yang terjejas oleh permintaan global yang lebih rendah untuk peralatan jentera. Di dalam negeri, perbelanjaan isi rumah menjadi sederhana disebabkan oleh upah purata yang terus merosot, sekali gus menjejaskan perbelanjaan pengguna. Keadaan ini diburukkan lagi oleh kemerosotan yang ketara dalam jualan kereta berikutan tamatnya tempoh subsidi untuk kenderaan jimat tenaga pada bulan September. Ekonomi terus mengalami deflasi kerana harga pengguna keseluruhan (tidak termasuk makanan segar) menurun sebanyak -0.1% (S3 12: -0.2%) berikutan penurunan harga barangan tahan lama di tengah-tengah kenaikan harga tenaga yang lebih perlahan.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2011		2012		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	4.1	1.8	3.1	-0.1[a]	2.2
Jepun[1]	0.3	-0.6	-3.8[d]	-0.4[p]	1.9[p]
Kawasan euro	0.6	1.5	-0.6	-0.9[p]	-0.5[p]
UK	0.6	0.9	0.1	0.1[p]	0.0[p]

[1] Berasaskan kadar tahunan (annualised)
[d] Disemak
[a] Anggaran awal
[p] Awalan

Sumber: Pihak berkuasa negara

Dasar monetari dalam ekonomi maju kekal akomodatif pada suku keempat. Di AS, Federal Open Market Committee (FOMC) mengekalkan kadar federal funds pada 0-0.25%. FOMC mengumumkan bahawa pendirian dasar monetari yang sangat akomodatif akan kekal wajar selagi kadar pengangguran melebihi 6.5% dan inflasi di bawah 2.5%. FOMC juga mengumumkan bahawa pembelian sekuriti agensi yang bersandarkan gadai janji akan diteruskan dengan jumlah USD40 bilion sebulan dan program lanjutan untuk tempoh kematangan akan digantikan dengan pembelian secara terus (outright purchase) bil-bil perbendaharaan jangka panjang dalam jumlah permulaan sebanyak USD45 bilion sebulan. Di kawasan euro, ECB memutuskan untuk mengekalkan kadar faedah pada 0.75%. Melalui program Outright Monetary Transaction, Majlis Tadbir Urus terus komited untuk memelihara kesatuan monetari dan memastikan transmisi pendirian dasar yang wajar kepada ekonomi benar. Tindakan ECB, bagaimanapun, akan bergantung pada komitmen kerajaan-kerajaan yang terlibat untuk mencapai sasaran fiskal. Bank of England mengekalkan kadar dasar utamanya pada 0.5% dan saiz program pembelian aset pada £375 bilion. Bank of Japan (BoJ) juga mengekalkan kadar dasar semalaman dalam julat 0-0.1%. Walau bagaimanapun, program pembelian aset BoJ telah meningkat kira-kira ¥21 trilion kepada ¥101 trilion. BoJ juga mengumumkan akan menyediakan jumlah tanpa had untuk dana jangka panjang kepada institusi kewangan pada kadar faedah yang rendah dalam usaha untuk merangsang pinjaman bank. Pada Januari 2013, BoJ memperkenalkan sasaran kestabilan harga sebanyak 2% dan 'kaedah pembelian aset secara terbuka' di bawah Program Pembelian Aset untuk mengatasi deflasi dan merangsang pertumbuhan.

Di Asia, pertumbuhan dalam kebanyakan ekonomi meningkat pada kadar yang sederhana pada suku keempat. Permintaan dalam negeri yang berdaya tahan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan di rantau ini, terutamanya di ASEAN, yang telah mengimbangi sebahagian daripada permintaan luar negeri yang lemah. Kekukuhan permintaan dalam negeri disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan, pendapatan yang mampan dan akses kepada kredit yang berterusan. Peningkatan dalam prestasi pertumbuhan di beberapa ekonomi juga sebahagiannya disebabkan oleh pemulihan dalam permintaan serantau. Ekonomi RR China berkembang sebanyak 7.9% (S3 12: 7.4%), disokong sebahagiannya oleh peningkatan dalam perbelanjaan infrastruktur. Di Filipina dan Indonesia, aktiviti ekonomi kekal berdaya tahan (masing-masing 6.8% dan 6.1%, S3 12: masing-masing 7.2% dan 6.2%), dengan pertumbuhan yang berterusan dalam penggunaan, pelaburan dan eksport. Pertumbuhan di China Taipei berkembang pada kadar yang lebih cepat sebanyak 3.4% (S3 12: 1.0%) disebabkan terutamanya oleh pelaburan yang kembali pulih dan peningkatan dalam eksport. Pertumbuhan dalam ekonomi Korea kekal stabil pada 1.5% (S3 12: 1.5%), apabila peningkatan dalam penggunaan swasta diimbangi oleh penurunan yang lebih besar dalam pelaburan. Di Singapura, pertumbuhan meningkat kepada 1.1% (S3 12: 0%), disokong oleh pengembangan dalam sektor perkhidmatan, manakala sektor perkilangan terus mengalami penguncupan.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2011		2012		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
RR China	8.9	9.3	7.4	7.9[p]	7.8[p]
Filipina	4.0	3.9	7.2[d]	6.8	6.6
Indonesia	6.5	6.5	6.2	6.1	6.2
China Taipei	1.2	4.1	1.0	3.4[a]	1.3[a]
Korea	3.3	3.6	1.5	1.5[p]	2.0[p]
Singapura	3.6	5.0	0.0	1.1[a]	1.2[a]

[a] Anggaran awal
[d] Disemak
[p] Awalan

Sumber: Pihak berkuasa negara

Kecuali RR China, Korea dan Thailand, inflasi keseluruhan menjadi sederhana dalam kebanyakan ekonomi, berikutan harga komoditi yang stabil. Kenaikan harga di RR China dan Korea sebahagian besarnya disebabkan oleh harga makanan yang lebih tinggi, terutamanya sayur-sayuran ekoran musim sejuk yang melampau. Di Thailand, kenaikan inflasi mencerminkan sebahagiannya kadar kenaikan harga tenaga yang lebih cepat. Dalam kebanyakan ekonomi, inflasi teras kekal stabil. Dalam persekitaran inflasi yang rendah, beberapa bank pusat serantau terus melaksanakan pelonggaran dasar monetari untuk mengimbangi kesan kelemahan dalam sektor luaran. Pada bulan Oktober, Bank of Thailand dan Bangko Sentral ng Pilipinas menurunkan kadar dasar utama mereka sebanyak 25 mata asas, masing-masing kepada 2.75% dan 3.50% untuk memberikan sokongan kepada aktiviti ekonomi dalam negeri. Bank of Korea juga mengurangkan kadar faedah tanda arasnya sebanyak 25 mata asas kepada 2.75%. Bank-bank pusat lain di Asia telah mengekalkan kadar dasar utama pada suku itu. Pada Januari 2013, Reserve Bank of India telah mengurangkan kadar dasar reponya sebanyak 25 mata asas kepada 7.75% untuk menyokong pertumbuhan dalam keadaan tekanan inflasi yang lebih rendah. Nisbah rizab tunai juga telah dikurangkan sebanyak 25 mata asas kepada 4.00% bagi meningkatkan mudah tunai dalam sistem perbankan. Beberapa pihak berkuasa telah menyatakan bahawa terdapat tanda-tanda penstabilan dalam persekitaran ekonomi global, namun tetap berwaspada terhadap risiko pertumbuhan ekonomi dalam negeri menjadi lebih perlahan.

Harga minyak mentah[1] berada pada purata USD110.11 setong pada suku keempat (S3 12: USD109.42). Tekanan menaik terhadap harga minyak yang disebabkan oleh gangguan bekalan sebahagiannya telah diimbangi oleh kebimbangan yang berpunca daripada dasar fiskal AS. Ketegangan yang meningkat di beberapa negara Timur Tengah dan penutupan telaga minyak di Laut Utara untuk tujuan penyelenggaraan mengakibatkan kenaikan harga minyak pada awal suku itu. Selepas itu, ketegangan yang semakin reda di Timur Tengah dan pulihnya bekalan dari Laut Utara menyebabkan harga menurun kepada paras terendah dalam tempoh tiga bulan. Pada akhir suku itu, harga berubah-ubah dalam julat yang kecil disebabkan oleh tindak balas pasaran terhadap gabungan pelbagai faktor. Pengumuman data ekonomi yang lebih baik dari RR China telah memberikan sokongan menaik kepada harga minyak, tetapi diimbangi sedikit oleh kesan ketidaktentuan dalam dasar fiskal di AS. Pada akhir Disember 2012, harga minyak mentah ditutup pada USD111.11 setong.

Mata wang utama secara amnya tidak berubah berbanding dengan dolar AS pada suku keempat. Walau bagaimanapun, pergerakan mata wang ini menunjukkan trend yang berbeza-beza pada pertengahan suku keempat berikutan perkembangan di kawasan euro. Pada separuh pertama suku itu, spekulasi mengenai langkah bantuan penyelamat yang menyeluruh di Sepanyol dan kemudiannya penangguhan pemberian bantuan kewangan yang selanjutnya kepada Greece menyebabkan penghindaran risiko meningkat dan memberikan kesan kepada prestasi euro. Walau bagaimanapun, trend ini telah berubah arah pada akhir bulan November berikutan termeterainya perjanjian untuk pemberian bantuan penyelamat yang selanjutnya berjumlah €44 bilion kepada Greece. Menjelang akhir suku itu, perjanjian untuk menjadikan ECB sebagai penyelia secara terus kepada bank-bank utama di Eropah turut menyebabkan sentimen pasaran menjadi bertambah baik. Sebaliknya, yen Jepun terus menyusut nilai berbanding dengan dolar AS disebabkan terutamanya oleh aktiviti ekonomi yang lebih lemah. Yen menjadi lebih lemah berikutan janji kerajaan Jepun yang baru dipilih untuk melaksanakan pelonggaran fiskal dan

[1] Merujuk kepada niaga hadapan satu bulan Brent di Intercontinental Exchange (ICE)

monetari yang lebih agresif bagi menyokong pertumbuhan. Mata wang Asia menambah nilai berbanding dengan dolar AS disebabkan oleh kesanggupan mengambil risiko yang bertambah baik berikutan langkah-langkah dasar yang menggalakkan telah dilaksanakan dalam ekonomi maju. Yang ketara ialah komitmen Federal Reserve di AS untuk terus melaksanakan pelonggaran monetari yang akomodatif, ditambah pula dengan kemajuan yang lebih baik ke arah penyelesaian krisis hutang kerajaan di Eropah, telah meningkatkan minat pelabur terhadap aset-aset yang berhasil tinggi. Penambahan nilai peso Filipina turut disokong oleh pengumuman bahawa negara itu berada pada landasan yang betul untuk menerima penarafan gred pelaburan buat kali pertama. Rupiah Indonesia, bagaimanapun, menyusut nilai lantaran kebimbangan terhadap kelemahan dalam kedudukan akaun luarannya.

Melangkah ke hadapan, terdapat tanda-tanda bahawa ekonomi global akan menjadi bertambah baik. Penunjuk ekonomi terkini juga menggambarkan prestasi pertumbuhan Asia yang semakin stabil. Namun, di sebalik perkembangan yang lebih menggalakkan ini, banyak lagi cabaran struktur yang masih wujud dalam ekonomi maju, yang boleh mengekang prospek pemulihan ekonomi yang lebih kukuh. Khususnya, beberapa ekonomi maju akan terus berusaha untuk menangani isu-isu berkaitan dengan kemampanan fiskal dan keadaan pasaran pekerja yang berterusan lemah. Bagi pasaran sedang pesat membangun, dasar monetari global yang amat akomodatif yang terus dilaksanakan oleh ekonomi maju utama memerlukan pengawasan yang teliti memandangkan kemungkinan wujudnya kesan daripada mudah tunai global yang berlebihan ke atas inflasi harga aset.